

# **GRUPPO MAFFEI**

---

## **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL TERZO TRIMESTRE 2008**

### **MAFFEI S.p.A.**

Sede Legale in Castellarano (RE) - Via G. Reni 2/L

Capitale Sociale €15.600.000 i.v.

Codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Reggio Emilia n. 00121170229

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Gruppo Minerali S.p.A.

## INDICE

Organi sociali in carica	pag. 2
Struttura del Gruppo Maffei	pag. 3

### **Bilancio consolidato Gruppo Maffei**

Informazioni sulla gestione	pag. 5
Bilancio consolidato (IAS / IFRS)	pag. 15
Note di commento (IAS / IFRS)	pag. 20
Dichiarazione ai sensi art.154-bis c.2, D.Lgs 58/1998	pag. 37

## ORGANI SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2008

### Consiglio di Amministrazione

Presidente ( <i>munito di poteri</i> )	Lodovico Ramon
Vice Presidente	Sabrina Bozzola
Amministratore Delegato ( <i>munito di poteri</i> )	Giorgio Bozzola
Consiglieri	Andrea Bettini Stefano Tronconi

### Collegio Sindacale

Presidente	Gian Carlo Guidi
Sindaci Effettivi	Giuliano Colavito Giulio Gasloli

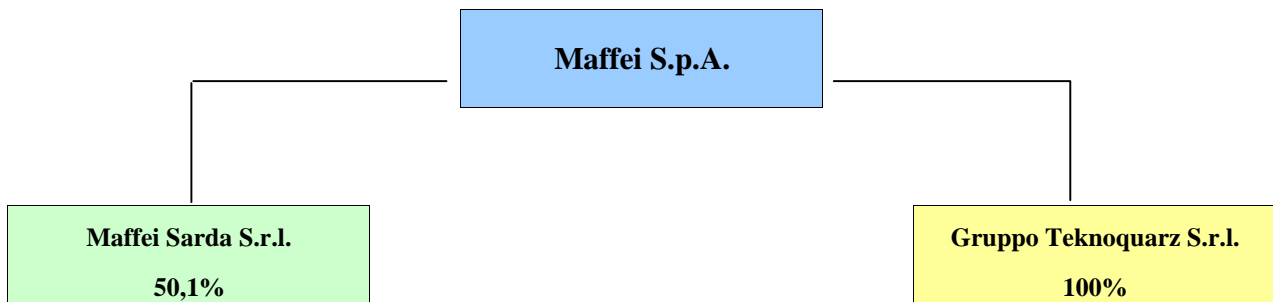
### Comitato per il controllo interno

Componenti	Andrea Bettini Stefano Tronconi
------------	------------------------------------

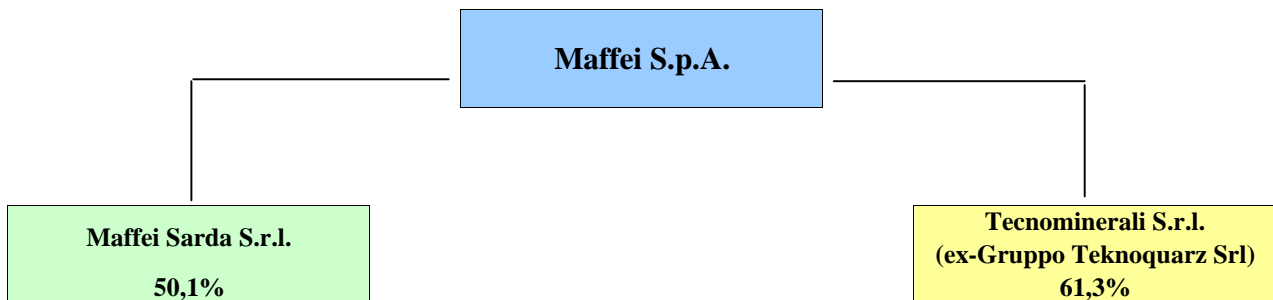
### Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

**Struttura del Gruppo MAFFEI al 31 Dicembre 2007**



**Struttura del Gruppo MAFFEI dal 1 Febbraio 2008  
(post operazioni di conferimento delle attività  
relative ai prodotti ventilati in Tecnominerali Srl)**



# **GRUPPO MAFFEI**

---

**RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2008**

**INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

**MAFFEI S.p.A.**

Sede Legale in Castellarano (RE) - Via G. Reni, 2/L

Capitale Sociale €15.600.000 i.v.

Iscritta nel Registro delle Imprese di Reggio Emilia

C.F. 00121170229

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Gruppo Minerali S.p.A.

---

Signori Azionisti,

l'utile ante imposte di pertinenza del Gruppo Maffei al 30.09.2008, con l'adozione dei Principi Contabili Internazionali, è pari a 6.658 migliaia di euro (contro 4.999 migliaia di euro del periodo al 30.09.2007), dopo aver accantonato ammortamenti e svalutazioni per 1.668 migliaia di euro (contro 1.740 migliaia di euro dei primi 9 mesi dell'anno 2007).

Il risultato ante imposte al 30.09.2008 è comprensivo della plusvalenza derivante dal realizzo di attività destinate alla vendita per un importo pari a 2.268 migliaia di euro.

**FATTI RILEVANTI DEL TERZO TRIMESTRE 2008**

Nel corso del III trimestre del 2008 sono da segnalare i seguenti eventi significativi:

- Si segnala che la controllata Maffei Sarda S.r.l. ha acquistato in data 28 luglio 2008 il 40% del capitale sociale della società Seagull S.r.l, operante nel settore delle attività di gestione dei servizi marittimi e portuali. Tale operazione, deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Maffei Sarda del 18 giugno 2008, rientra nel piano di sviluppo che la controllante Maffei S.p.A. ha in animo di realizzare al fine di potenziare l'attività sociale estendendola, anche indirettamente per il tramite di società partecipate, alle funzioni aventi scopo affine all'oggetto sociale di Maffei Sarda S.r.l, ed in particolare alla logistica collegata ai propri prodotti. Il prezzo di acquisizione, pagato contestualmente alla stipula dell'atto notarile, è stato pari a 470.000 euro.
- In data 30 settembre 2008 si sono tenute, presso lo studio del Notaio Ghirlanda in Biella, le assemblee straordinarie di Maffei Sarda Srl e Sarda Silicati Srl (società controllata da Gruppo Minerali S.p.A., controllante di Maffei S.p.A.) durante le quali i soci hanno deliberato la fusione per incorporazione di Maffei Sarda srl in Sarda Silicati Srl. Tale operazione è subordinata alla fusione per incorporazione di Maffei S.p.A in Gruppo Minerali S.p.A.

## SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO MAFFEI

### - Attività estrattiva

A seguito dell'affitto da parte di Maffei S.p.A. alla consociata Minerali Industriali S.p.A. del ramo d'azienda comprendente fra l'altro gli stabilimenti di Boca (NO), Campiglia Marittima (LI), e Sondalo (SO), già descritto nella relazione al bilancio semestrale al 30 giugno 2008, le attività estrattive e di trattamento dei minerali relative a tali unità a far data dal 1 aprile 2008 rientrano fra le operazioni di Minerali Industriali. Tali cessioni si inquadrano nel più ampio progetto di ristrutturazione societaria che coinvolge il gruppo facente capo alla controllante Gruppo Minerali volto ad una migliore organizzazione delle unità produttive del gruppo per incentivarne la specializzazione.

Per cui alla data della presente relazione, le attività estrattive esercitate dalle società del Gruppo Maffei riguardano:

- per Maffei S.p.A. le concessioni minerarie di **pegmatite** Sanfront (CN) (attualmente in fase di ripristino ambientale) e la concessione di **olivina** a Finero (VB) in fase di rinnovo;
- per Maffei Sarda Srl le concessioni minerarie di feldspati: **plagioclasio** di Orani (NU) e Ottana (NU): le granelle di feldspato prodotte nelle concessioni sarde trovano la propria collocazione primaria e diretta nel mercato della industria ceramica. Sono inoltre utilizzate, in minore quantità, come materia prima negli impianti di macinazione del Gruppo e, in parte, in impianti di terzi per la produzione di feldspati ventilati destinati ai settori dei sanitari (impasti e smalti), dei colorifici ceramici ed altri minori.

### - Attività di trattamento dei minerali

L'attività si svolge, prevalentemente, presso gli impianti della controllata Tecnominerali s.r.l.:

- Impianto di macinazione di Gallese (VT) (produzione di feldspato e quarzo ventilati per i settori dei sanitari, delle stoviglie e dei colorifici ceramici).
- Impianto di macinazione di Sarcedo (VI) (produzione di feldspato e chamotte ventilati per il settore dei sanitari).
- Impianto di macinazione di Bernate (MI) (produzione di quarzo ventilato per diversi settori industriali quali la ceramica, le pitture e vernici, gli abrasivi, i refrattari, le pavimentazioni industriali e le sabbiature).
- Impianto di vagliatura di Sanfront (CN) (produzione di quarzo ventilato per diversi settori industriali).

Ulteriori quantitativi di prodotti sono trattati in conto lavorazione presso terzi o oggetto di attività di trading mediante approvvigionamento dalle unità di Cacciano (BI), Darzo (TN), Piombino (LI) facenti capo alla consociata Minerali Industriali S.p.A.

- Altri minerali

Ad integrazione delle produzioni di cui sopra, Maffei S.p.A. e Tecnominerali s.r.l acquistano e rivendono minerali complementari ai mercati sopra descritti.

## INFORMATIVA DI SETTORE

Il settore è una parte di un gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico).

All'interno del Gruppo Maffei è stata individuata un'unica area di attività: settore minerario (livello primario), inteso come business principale legato all'estrazione, macinazione e commercializzazione di minerali.

Il livello secondario individuato nel Gruppo Maffei è quello dell'area geografica distinto in:

- ✓ Italia;
- ✓ Europa UE;
- ✓ Altri Paesi.

Viene di seguito riportato il dato sintetico relativo al fatturato suddiviso per area geografica:

Fatturato per area geografica (in migliaia di euro)	Fatturato	
	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Italia	28.387	25.348
Europa UE	9.699	6.740
Altri Paesi	459	162
	<b>38.545</b>	<b>32.250</b>

Dalla analisi del fatturato per area geografica si evince un incremento delle vendite sia verso l'Italia (+11,99%) che verso i paesi aderenti alla UE (+43,90%) ed i paesi non aderenti alla UE (+183,33%).

## ANDAMENTO DEL GRUPPO MAFFEI

### Risultati economici

I risultati di pertinenza del Gruppo relativi al III trimestre 2007 e al III trimestre 2008 e i risultati al 30 settembre 2008 e al 30 settembre 2007 sono stati rispettivamente:

(in migliaia di euro)	III Trimestre 2008	III Trimestre 2007	30.09.2008	30.09.2007
Ricavi e proventi operativi	11.119	9.295	39.911	32.926
Risultato Operativo Lordo (EBITDA)	166	1.510	3.807	5.007
Risultato Operativo (EBIT)	(354)	933	2.388	3.338
Risultato ante imposte di Gruppo	775	1.531	6.658	4.999

Nel seguente schema viene presentata la diversa contribuzione al risultato consolidato delle principali voci del conto economico:

Analisi dei risultati	III Trimestre 2008	III Trimestre 2007	Scostam.	30.09.2008	30.09.2007	Scostam.
(in migliaia di euro)						
Ricavi e proventi operativi	11.119	9.295	19,62%	39.911	32.926	21,21%
Costi operativi	10.953	7.785	40,69%	36.104	27.919	29,32%
<b>Risultato Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>166</b>	<b>1.510</b>	<b>-89,01%</b>	<b>3.807</b>	<b>5.007</b>	<b>-23,97%</b>
Ammortamenti, svalutazioni, etc.	520	577	-9,88%	1.419	1.669	-14,98%
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>(354)</b>	<b>933</b>	<b>-137,94%</b>	<b>2.388</b>	<b>3.338</b>	<b>-28,46%</b>
Risultato finanziario	1.033	645	60,16%	3.029	1.739	74,18%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>679</b>	<b>1.578</b>	<b>-56,97%</b>	<b>5.417</b>	<b>5.077</b>	<b>6,70%</b>
Imposte differite/anticipate*	49	(8)		149	(37)	
Utile da attività destinate alla vendita	-	-		2.268	-	
<b>(Utile) perdite di terzi</b>	<b>145</b>	<b>(55)</b>		<b>(878)</b>	<b>(115)</b>	
<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>775</b>	<b>1.531</b>	<b>-49,38%</b>	<b>6.658</b>	<b>4.999</b>	<b>33,19%</b>

\* i valori delle imposte differite/anticipate riportati nello schema precedente sono riferiti esclusivamente alle operazioni di consolidamento ed a quelle effettuate in conformità ai principi IAS/IFRS.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA GRUPPO MAFFEI

	30.09.2008	31.12.2007	Variazione 30.09.08 / 31.12.07
(in migliaia di euro)			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>19.910</b>	<b>17.962</b>	<b>1.948</b>
Immateriali	3.525	3.626	(101)
Materiali	14.133	12.725	1.408
Finanziarie	486	16	470
Altre attività non correnti	1.766	1.595	171
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>31.744</b>	<b>23.739</b>	<b>8.005</b>
Rimanenze	6.062	7.067	(1.005)
Crediti commerciali e altre attività	25.682	16.672	9.010
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>(15.265)</b>	<b>(14.563)</b>	<b>(702)</b>
Debiti commerciali	(15.265)	(14.563)	(702)
Altre passività	-	-	-
<b>CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>16.479</b>	<b>9.176</b>	<b>7.303</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>36.389</b>	<b>27.138</b>	<b>9.251</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE</b>	<b>69.806</b>	<b>72.433</b>	<b>(2.627)</b>
Cassa e disponibilità liquide	598	913	(315)
Debiti vs banche a breve termine	(5.463)	(3.177)	(2.286)
Titoli	-	-	-
Crediti finanziari verso controllante	74.671	74.697	(26)
<b>TFR - Fondi Rischi e Imposte</b>	<b>(5.814)</b>	<b>(4.012)</b>	<b>(1.802)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(100.381)</b>	<b>(95.559)</b>	<b>(4.822)</b>
<b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(36.389)</b>	<b>(27.138)</b>	<b>(9.251)</b>

In ottemperanza alla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di performance utilizzati al fine di illustrare l'andamento patrimoniale-finanziario-economico del Gruppo:

**Risultato operativo lordo (EBITDA):** è costituito dall'utile netto dell'esercizio, al lordo delle seguenti voci: 1) imposte 2) proventi/oneri derivanti dalle attività destinate alla vendita 3) proventi/oneri derivanti dalla cessione di investimenti partecipativi non ricorrenti 4) proventi/oneri derivanti dalla gestione finanziaria 5) ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni e di crediti 6) accantonamenti a fondi rischi 7) plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti;

**Risultato operativo (EBIT):** è costituito dall'utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte, dei proventi/oneri derivanti dalle attività destinate alla vendita, dei proventi/oneri derivanti dalla cessione di investimenti partecipativi non ricorrenti;

**Posizione finanziaria netta:** rappresenta la differenza tra disponibilità liquide ed i debiti finanziari correnti e non correnti.

**Capitale circolante operativo netto:** determinato quale differenza tra le attività correnti le attività non correnti tra cui quelle destinate ad essere cedute e le passività correnti ad esclusione delle disponibilità liquide, del TFR e dei fondi per rischi oneri e imposte.

**Capitale investito netto:** definito quale somma delle attività non correnti e il capitale circolante operativo netto.

**Fonti di finanziamento:** determinate dalla somma tra la posizione finanziaria a breve, il patrimonio netto il TFR ed i fondi per rischi oneri ed imposte.

#### Ricavi e proventi operativi

I ricavi e proventi operativi evidenziano una crescita, rispetto al corrispondente periodo del 2006, sia nel trimestre appena concluso che nei primi nove mesi dell'anno, rispettivamente di 1.824 migliaia di euro (11.119 migliaia di euro nel III trimestre 2008 contro 9.295 migliaia di euro nel III trimestre 2006) e di 6.985 migliaia di euro (39.911 migliaia di euro al 30.09.2008 contro 32.926 migliaia di euro al 30.09.2007).

Si segnala che a seguito delle operazioni di riorganizzazione produttiva operate nel corso del corrente esercizio (già descritte nella relazione al bilancio semestrale 2008) il confronto fra ricavi e proventi nei semestri considerati include nel semestre 2008 gli effetti della vendita, a prezzi di mercato, dei magazzini del ramo d'azienda 'granulati' da Maffei S.p.A. alla consociata Minerali Industriali S.p.A (c.a 1.455 migliaia di euro) e di un addebito sempre alla consociata Minerali Industriali S.p.A per un importo pari a 243 migliaia di euro conseguente alla presa in carico da parte di Maffei S.p.A. dei servizi amministrativi e della tenuta della contabilità della suddetta società a far data da 1 aprile 2008.

Comprende inoltre il saldo positivo risultante dalle maggiori vendite effettuate da Tecnominerali a seguito del conferimento del ramo d'azienda ventilati effettuato da Minerali Industriali cui hanno corrisposto le minori vendite di Maffei S.p.A. in seguito all'affitto a Minerali Industriali del ramo d'azienda granulati sopra ricordato a partire dal 1 aprile 2008.

Si segnala infine che il fatturato relativo ai trasporti di vendita si è assestato nei primi nove mesi del 2008 a c.a 10.294 migliaia di euro contro c.a 7.984 migliaia di euro (+28,9 %), mentre le tonnellate trasportate sono state c. 580.000 contro 523.000 dei primi nove mesi del 2007 (+10,9%)

#### Risultato operativo lordo (Ebitda)

A livello di risultato operativo lordo si registra una contrazione del dato relativo ai primi nove mesi del 2008 rispetto al corrispondente periodo del 2007 (3.807 migliaia di euro contro 5.007 migliaia di euro) pari a c.a. 1.200 migliaia di euro (- 23,96 %), derivante principalmente da oneri non ricorrenti dovuti alla riorganizzazione del Gruppo Maffei e delle controllate, dall'enorme ed improvviso aumento del costo del gasolio, dalla leggera minore marginalità del mix delle vendite e da una consistente riduzione delle scorte concentrate nel trimestre appena concluso. .

### Risultato operativo (Ebit)

A livello di risultato operativo netto si registra un decremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (2.388 migliaia di euro contro 3.338 migliaia di euro) pari a c.a. 950 migliaia di euro (-28,46 %)

### Risultato finanziario

Il risultato finanziario relativo ai primi nove mesi del 2008 evidenzia invece un sensibile aumento pari a c.a. 1.290 migliaia di euro (+74,18 %) rispetto al corrispondente periodo del 2007 (3.029 migliaia di euro contro 1.739 migliaia di euro). Tale incremento è principalmente ascrivibile agli interessi attivi derivanti dal finanziamento oneroso a breve termine concesso da Maffei S.p.A. alla controllante Gruppo Minerali S.p.A. pari a 74,3 milioni di euro al tasso euribor 3 mesi maggiorato di uno spread pari all'uno per cento.

### Risultato di competenza del Gruppo

L'utile del periodo pari a 6.658 migliaia di euro (4.999 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2007, comprensivo di una plusvalenza di 1.200 migliaia di euro) è determinato al netto delle imposte differite/anticipate derivanti esclusivamente dalle operazioni di consolidamento e dalle operazioni effettuate in conformità ai principi IAS/IFRS ed al lordo delle imposte sul reddito del periodo.

L'utile ante imposte di 6.658 migliaia di euro, se confrontato con l'utile corrispondente dei primi nove mesi 2007, pone in evidenza un miglioramento pari a 1.659 migliaia di euro (+33,18%). Tale miglioramento è comprensivo della plusvalenza derivante dalla avvenuta cessione a terzi della centrale elettrica di Darzo (TN) per un valore prima delle imposte pari a 2.268 migliaia di euro.

### **Previsioni per l'esercizio 2008**

Per il proseguo dell'esercizio, in assenza di fatti straordinari, si prevede il mantenimento dei trend di produzioni e vendite della attuale gamma di prodotti, sui livelli produttivi e sui volumi di vendita conseguiti nel corso dei primi nove mesi dell'anno.

### **FATTI RILEVANTI DOPO LA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE 2008**

Si segnala che in data 3 ottobre 2008 è pervenuta a Tecnominerali, per la prima volta nella propria storia e da parte di un primario cliente, una richiesta di risarcimento danni in seguito ad una propria fornitura di prodotti ritenuti 'inquinati' da minerali non conformi. Al momento la società, che è coperta da apposita polizza assicurativa per tali eventualità, ha attivato la casa assicuratrice per la verifica della entità sia della propria responsabilità che del danno per cui è stato chiesto il risarcimento. A titolo cautelativo si è provveduto ad accantonare in un apposito fondo un importo ritenuto congruo del danno economico che eventualmente dovesse restare a carico della società stessa.

## **FATTI CONTINGENTI**

Il Gruppo non presenta significative passività di cui non siano già state fornite informazioni sia nella presente relazione che in quelle relative a periodi precedenti o che non siano coperte da adeguati fondi.

## **AZIONI PROPRIE**

Al 30.09.2008 le azioni proprie possedute da Maffei S.p.A. ammontano a n. 1.424.136 (al 31.12.2007 n. 1.424.136) per un valore nominale di 741 migliaia di euro e iscritte in bilancio per un controvalore di 1.725 migliaia di euro. Come previsto dai principi contabili IAS/IFRS il controvalore delle azioni proprie è stato portato a diretta diminuzione del Patrimonio Netto.

## **RICERCA E SVILUPPO**

L'attività di ricerca ha seguito principalmente le seguenti direttrici:

- Sviluppo delle indagini geognostiche e giacimentologiche sui giacimenti esistenti in Italia accompagnate da campionature ed esecuzione di test di caratterizzazione delle stesse;
- Prosecuzione degli studi e dei test di arricchimento sui minerali estratti dalle concessioni del Gruppo ed individuati dalle indagini giacimentologiche eseguite;
- Effettuazione di studi e ricerche per nuovi prodotti concernenti sia il comparto delle piastrelle e dei sanitari che quelli delle pitture e vernici e delle materie plastiche;
- Avvio di studi finalizzati all'approfondimento dalla conoscenza di nuovi mercati per i minerali industriali.

## **PRIVACY**

In tema di tutela e protezione dei dati personali, si conferma che la società è provvista del Documento Programmatico sulla Sicurezza (D.P.S.) già redatto sulla base delle indicazioni prescritte dal D.P.R. 318/99 e in base al disciplinare tecnico allegato al D.Lgs 196/2003 il suddetto D.P.S. è stato aggiornato al 31.03.2008.

## **NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI**

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo, occupati al 30.09.2008, è stato di 103 (114 al 30.09.2007) come meglio dettagliato di seguito:

	<b>30.09.2008</b>	<b>30.09.2007</b>
Dirigenti	4	4
Impiegati	40	41
Operai	59	69
<b>Totale</b>	<b>103</b>	<b>114</b>

Castellarano, 12 novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
*Giorgio Bozzola*

# **GRUPPO MAFFEI**

---

**BILANCIO CONSOLIDATO  
STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO**

**GRUPPO MAFFEI****Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 30 settembre 2008 e 31 dicembre 2007**

(migliaia di euro)	<b>30.09.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	14.133	12.725
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	3.525	3.626
<b>Altre attività non correnti</b>		
- Partecipazioni	486	16
- Altri crediti e attività non correnti	1.051	995
- Attività per imposte anticipate	715	600
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (1)</b>	<b>19.910</b>	<b>17.962</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
- Rimanenze di magazzino	6.062	7.067
- Crediti commerciali, vari e altre attività	25.588	16.373
- Crediti finanziari v/parti correlate	74.671	74.697
- Crediti finanziari e titoli	-	-
- Cassa e disponibilità liquide	598	913
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (2)</b>	<b>106.919</b>	<b>99.050</b>
<b>ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</b>		
- di natura finanziaria	-	-
- di natura non finanziaria	94	299
<b>TOTALE ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (3)</b>	<b>94</b>	<b>299</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (1 + 2 + 3)</b>	<b>126.923</b>	<b>117.311</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
- quota di pertinenza del Gruppo	92.887	89.017
- quota di pertinenza di terzi	7.494	6.542
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100.381</b>	<b>95.559</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
- TFR e altri fondi del personale	1.318	1.708
- Fondo imposte differite	3.199	933
- Fondi rischi e oneri futuri	1.297	1.371
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (1)</b>	<b>5.814</b>	<b>4.012</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
- Passività finanziarie correnti	5.463	3.177
- Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività	15.265	14.563
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (2)</b>	<b>20.728</b>	<b>17.740</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (1 + 2)</b>	<b>26.542</b>	<b>21.752</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>126.923</b>	<b>117.311</b>

**GRUPPO MAFFEI**
**Conto economico consolidato del Gruppo Maffei per i periodi chiusi al 30 settembre 2008 e 2007 e per il III trimestre 2008 e 2007**

(migliaia di euro)	<b>30.09.2008</b>	<b>30.09.2007</b>	<b>III Trimestre 2008</b>	<b>III Trimestre 2007</b>
Ricavi	38.545	32.250	10.574	8.710
Altri ricavi e proventi	1.366	676	545	585
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>39.911</b>	<b>32.926</b>	<b>11.119</b>	<b>9.295</b>
Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie	(9.291)	(4.833)	(2.768)	(1.367)
Costi per prestazioni di servizi	(19.974)	(17.772)	(5.659)	(4.873)
Costi del personale	(3.873)	(4.192)	(1.058)	(1.202)
Altri costi operativi	(1.327)	(813)	(460)	(253)
Variazione delle rimanenze	(1.639)	(309)	(1.008)	(90)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(36.104)</b>	<b>(27.919)</b>	<b>(10.953)</b>	<b>(7.785)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>3.807</b>	<b>5.007</b>	<b>166</b>	<b>1.510</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.668)	(1.740)	(469)	(613)
Accantonamenti a fondi rischi	(57)	(36)	(51)	(7)
Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti	306	117	-	42
Svalutazioni di valore attività non correnti		(10)		1
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.388</b>	<b>3.338</b>	<b>(354)</b>	<b>933</b>
Cessioni di investimenti partecipativi non ricorrenti				
Proventi finanziari	3.266	1.825	1.146	581
Oneri finanziari	(237)	(86)	(113)	64
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.417</b>	<b>5.077</b>	<b>679</b>	<b>1.578</b>
Imposte sul reddito del periodo	(149)	37	(49)	8
<b>RISULTATO ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>5.268</b>	<b>5.114</b>	<b>630</b>	<b>1.586</b>
Utile (perdita) netto/a da attività cessate/destinate alla vendita	2.268		-	
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>7.536</b>	<b>5.114</b>	<b>630</b>	<b>1.586</b>
- di pertinenza del Gruppo	6.658	4.999	775	1.531
- di pertinenza di azionisti terzi	878	115	(145)	55
<b>- Utile per azione</b>	<b>0,233</b>	<b>0,175</b>	<b>0,027</b>	<b>0,054</b>
<b>- Utile per azione diluito</b>	<b>0,233</b>	<b>0,175</b>	<b>0,027</b>	<b>0,054</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)

<b>Descrizione</b>	<b>30.09.2008</b>	<b>30.09.2007</b>
<b>Flusso monetario da attività corrente</b>		
Risultato del periodo	6.658	4.999
Risultato del periodo di terzi	878	115
Utile da attività cedute	(2.268)	
Ammortamenti e svalutazioni	1.668	1.786
Variazione netta fondi rischi e fondo imposte differite	2.192	(83)
Variazione netta T.F.R. e altri fondi del personale (Plusvalenze alienazione cespiti)	(430) (306)	174 (117)
<b>Flusso di cassa della gestione corrente</b>	<b>8.392</b>	<b>6.874</b>
<b>Variazione delle attività e passività del periodo</b>		
Variazione rimanenze	1.639	309
Diminuzione (aumento) crediti	(9.204)	223
Aumento (diminuzione) debiti	1.689	(60)
Variazioni titoli - fair value	-	39
Altri movimenti attività	(161)	(184)
<b>Flusso monetario netto da attività d'esercizio ( A )</b>	<b>2.355</b>	<b>7.201</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.095)	(4.009)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(108)	(1.905)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(470)	
Valore di realizzo immobilizzazioni cedute	1.579	236
<b>Flusso di cassa da attività d'investimento ( B )</b>	<b>(1.094)</b>	<b>(5.678)</b>
Dividendi distribuiti	(3.914)	(1.502)
Altre variazioni del Patrimonio Netto	26	
Decremento (incremento) immobilizzazioni finanziarie	0	6.047
Decremento (incremento) di titoli dell'attivo circolante	0	
Variazione crediti finanziari a breve verso controllante	26	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento ( C )</b>	<b>(3.862)</b>	<b>4.545</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo ( A + B + C )</b>	<b>(2.601)</b>	<b>6.068</b>
<b>Disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>(2.264)</b>	<b>4.744</b>
<b>Disponibilità liquide nette finali</b>	<b>(4.865)</b>	<b>10.812</b>

## GRUPPO MAFFEI

### ANALISI DELLA FORMAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapp. azioni	Riserve di rivalutaz.	Riserva ex art. 55 DPR 597/73	Altre Riserve	Riserva straordinaria	Riserve consolidate	Utili a nuovo	Altre riserve	Utile esercizio	Totale Gruppo	Quota di Terzi	Totale
<b>Patrimonio netto al 31.12.2006</b>	<b>15.600</b>	<b>3.120</b>	<b>15.875</b>	<b>3.041</b>	<b>96</b>	<b>3.713</b>	<b>24.472</b>	<b>6.564</b>	<b>100</b>	<b>53.861</b>	<b>3.735</b>	<b>76.316</b>	<b>1.489</b>	<b>77.805</b>
<u>Destinazione del risultato d'esercizio 2006</u>														
distribuzione dividendi a riserva legale										0	(1.457)	(1.457)	(45)	(1.502)
a riserva straordinaria							1.076			1.076	(1.076)	-		-
Altre variazioni						(1.068)	1197	1139	(151)	1.117	-1202	(85)	(2)	(87)
Utile netto di Gruppo										0	4.999	4.999	115	5.114
<b>Patrimonio netto al 30.09.2007</b>	<b>15.600</b>	<b>3.120</b>	<b>15.875</b>	<b>3.041</b>	<b>96</b>	<b>2.645</b>	<b>26.745</b>	<b>7.703</b>	<b>(51)</b>	<b>56.054</b>	<b>4.999</b>	<b>79.773</b>	<b>1.557</b>	<b>81.330</b>
<b>Patrimonio netto al 31.12.2007</b>	<b>15.600</b>	<b>3.120</b>								<b>55.919</b>	<b>14.378</b>	<b>89.017</b>	<b>6.542</b>	<b>95.559</b>
<u>Destinazione del risultato d'esercizio 2007</u>														
distribuzione dividendi											(2.858)	(2.858)	(1.056)	(3.914)
Attribuzione PN di terzi a controparte correlata per conferimento ramo d'azienda su base IFRS 3 - OPI Assirevi n. 1													1.174	1.174
Altre variazioni										70		70	(44)	26
Utile netto di Gruppo											6.658	6.658	878	7.536
<b>Patrimonio netto al 30.09.2008</b>	<b>15.600</b>	<b>3.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55.989</b>	<b>18.178</b>	<b>92.887</b>	<b>7.494</b>	<b>100.381</b>

# **GRUPPO MAFFEI**

---

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL  
TERZO TRIMESTRE 2008**

**NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## **PREMESSA**

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008 è stata redatta in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei, emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea con Regolamento 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

La relazione trimestrale è stata predisposta secondo quanto indicato dall'articolo 82 del Regolamento Emittenti 11971/1999 (così come modificato con la delibera Consob 14990 del 14 aprile 2005) e dell'allegato 3D del Regolamento stesso; pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci Intermedi").

## **CRITERI DI REDAZIONE**

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2008 predisposte dalle singole società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati non differiscono da quelli adottati al 31 dicembre 2007 e al 30 settembre 2007.

Al fine di rendere più agevole la lettura, i valori sono stati espressi in migliaia di Euro e conformemente a quanto richiesto dalla Consob la presente relazione viene comparata con la relazione dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, redatte in omogeneità di criteri.

Per continuità di informazione nei prospetti contabili sono inoltre inseriti i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio 2007 e del III trimestre 2007.

I risultati economici del III trimestre 2008 e del III trimestre 2007 sono presentati al lordo delle imposte sul reddito dell'esercizio.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato al 30.09.2008 comprende i dati patrimoniali ed economici della Maffei S.p.A. (Capogruppo) e delle Società delle quali la Capogruppo possiede, direttamente o indirettamente, più del 50% del Capitale Sociale. Il metodo utilizzato per il consolidamento è quello dell'integrazione globale.

L'area di consolidamento si articola come dettagliato nella seguente tabella:

Società	Sede legale	Capitale Sociale	Partecipazioni al nominale	Azioni Quote	Partecipazione Diretta/Indiretta	Quota % al 31/12/07	Quota % al 30/09/08
		in Euro	in Euro	in migliaia			
Maffei Sarda S.r.l.	Cagliari	2.600.000	1.302.600	1.303	Diretta	50,1	50,1
Tecnominerali S.r.l.	Castellarano (RE)	1.560.000	1.560.000	1.560	Diretta	100	61,3

La partecipazione in Seagull S.r.l., detenuta al 40% da Maffei Sarda S.r.l., è valutata con il metodo del costo di acquisto.

### Criteria di consolidamento

Le tecniche e le metodologie di consolidamento rimangono invariate rispetto a quelle utilizzate in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, cui si rimanda per eventuali approfondimenti.

## ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2497, comma 4 si riportano i principali dati economici e patrimoniali della società controllante Gruppo Minerali S.p.A., con sede a Novara.

### Prospetto riepilogativo del bilancio al 31.12.2007 della società GRUPPO MINERALI S.p.A. (in migliaia di Euro)

IMMOBILIZZAZIONI	ATTIVO CIRCOLANTE	RATEI E RISCONTI ATTIVI	PATRIMONIO NETTO	FONDI RISCHI	T.F.R.	DEBITI	RATEI E RISCONTI PASSIVI
84.357	15.040	2.502	9.262	344	409	91.823	61
VALORE DELLA PRODUZIONE	COSTI DELLA PRODUZIONE	PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	RETTIFICHE DI VALORE	PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI	IMPOSTE	UTILE	
8.159	7.397	(988)	(9)	110	344	(469)	

## NOTE DI COMMENTO ALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali (14.133 migliaia di euro al 30.09.08 contro 12.725 migliaia di euro al 31.12.07) sono aumentate di 1.408 migliaia di euro per l'effetto combinato dei nuovi investimenti, delle alienazioni e dismissioni nette e degli ammortamenti di competenza.

Si evidenzia che i saldi iniziali e finali dei valori netti contabili delle immobilizzazioni materiali così come risulta dalla tabella sotto esposta, sono superiori ai saldi di bilancio al 31.12.07 ed al 30.09.08 per importi rispettivamente pari a 299 mila euro e a 94 mila euro, dovuti alla riclassifica di alcuni cespiti alla voce "Attività destinate alla vendita", di cui al dettaglio esposto nella pagina seguente.

Nel prospetto seguente sono riportati i movimenti delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel periodo chiuso al 30 settembre 2008.

	Saldo al 31.12.07	Acquisti	Conferimento Ramo Consociata	Altri incrementi del F.do	Sval.ni e Amm.ti	Vendite	Saldo al 30.09.08
Terreni - Fabbricati	8.568	218	66	-	(105)	(78)	8.669
Fondo Ammortamento	(2.511)	-	-	(35)	(126)		(2.672)
<b>Terreni - Fabbricati</b>	<b>6.057</b>	<b>218</b>	<b>66</b>	<b>(35)</b>	<b>(231)</b>	<b>(78)</b>	<b>5.997</b>
Impianti - Macchinari	42.949	1.760	715	-	-	(1.914)	43.510
Fondo Ammortamento	(37.383)	-	-	(196)	(1.017)	1.758	(36.838)
<b>Impianti - Macchinari</b>	<b>5.566</b>	<b>1.760</b>	<b>715</b>	<b>(196)</b>	<b>(1.017)</b>	<b>(156)</b>	<b>6.672</b>
Attrezzature ind.li e comm.li	1.153	25	3	-	-	(3)	1.178
Fondo Ammortamento	(1.061)	-	-	(7)	(37)	3	(1.102)
<b>Attrezzature ind.li e comm.li</b>	<b>92</b>	<b>25</b>	<b>3</b>	<b>(7)</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>76</b>
Altri beni	1.762	196	-	-	-	(240)	1.718
Fondo Ammortamento	(1.499)	-	-	(5)	(90)	234	(1.360)
<b>Altri beni</b>	<b>263</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>(90)</b>	<b>(6)</b>	<b>358</b>
<b>Immobilizzazioni in corso</b>	<b>1.046</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.124</b>
<b>Totale</b>	<b>13.024</b>	<b>2.277</b>	<b>784</b>	<b>(243)</b>	<b>(1.375)</b>	<b>(240)</b>	<b>14.227</b>
Riclassifica ad attività <i>Held for Sale</i>	(299)					205	(94)
<b>Tot. immob. Mat. Riconciliate</b>	<b>12.725</b>	<b>2.277</b>	<b>784</b>	<b>(243)</b>	<b>(1.375)</b>	<b>(35)</b>	<b>14.133</b>

Il conferimento dei due rami d'azienda della controllante Maffei SpA (stabilimento di Gallese - VT) e della consociata Minerali Industriali SpA (stabilimento di Sarcedo – VI) nella controllata Tecnominerali Srl (già commentati nella Relazione sulla Gestione) hanno dato luogo in capo a quest'ultima, all'iscrizione di alcuni cespiti a valori di perizia superiori a quelli contabili in capo alle conferenti. Tali plusvalori sono stati stornati nel bilancio di Gruppo, in quanto, con riferimento ai cespiti conferiti dalla controllante diretta Maffei SpA, essi non rilevano ai fini del consolidato; per quanto riguarda invece la società consociata Minerali Industriali SpA, controllata dal socio di maggioranza di Maffei SpA, non rilevano parimenti, essendo l'operazione di conferimento qualificabile, secondo i principi IAS/IFRS, come *aggregazione aziendale* eseguita “*under common control*”. Infatti, in ottemperanza all'Orientamento Preliminare n.1 emesso dall'Assirevi in tema di IFRS (definito anche OPI 1) e volto ad individuare il trattamento contabile appropriato secondo gli IFRS nei bilanci delle società coinvolte in aggregazioni aziendali svolte “*under common control*”, poiché l'operazione di conferimento non genera una significativa influenza sui flussi di cassa futuri per le parti interessate altrimenti non ottenibili, l'Operazione dà luogo alla rilevazione, nella presente situazione contabile al 30/09/08, degli elementi patrimoniali oggetto di conferimento a valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese oggetto di aggregazione fossero state unite da sempre e quindi ai valori di carico contabile che tali elementi patrimoniali avevano nella contabilità di Minerali Industriali S.p.A. prima dell'operazione.

Conseguentemente, gli incrementi effettuati nel Gruppo Maffei nel corso del periodo si riferiscono principalmente a fabbricati ed a impianti e macchinari facenti parte del ramo aziendale conferito dalla consociata Minerali Industriali (controllata da Gruppo Minerali S.p.A.) ed ubicato a Sarcedo (VI). L'iscrizione dell'incremento dei cespiti in capo alla conferitaria Tecnominerali S.r.l. è avvenuto a valori di perizia, mentre a livello consolidato essi rilevano a valori netti contabili della conferente: fabbricati per 44 mila euro; impianti e macchinari per 703 mila euro.

Si precisa infine che, nel corso del periodo, così come nei periodi precedenti, non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni materiali.

#### **Immobilizzazioni tecniche classificate nelle “Attività destinate alla vendita”:**

	<b>Valore netto contabile Held for Sale al 30.09.08</b>	<b>Valore netto contabile Held for Sale al 31.12.07</b>
Terreni	49	127
Fabbricati Civili	33	33
F.do Amm.to Fabbricati	(25)	(25)
Impianti e Macchinari Stab.	113	755
F.do Amm.o Impianti e Macchinari Stab.	(76)	(591)
Attrezzature ind.li e comm.li	-	3
F.do Amm. Attrezz. Ind.li e comm.li	-	(3)
Altri beni	4	4
F.do Amm.to Altri beni	(4)	(4)
<b>Totale</b>	<b>94</b>	<b>299</b>

Il decremento rispetto al saldo al 31.12.07 (299 migliaia di euro) si riferisce principalmente alla cessione del ramo d'azienda rappresentato dalla centrale idroelettrica di Darzo (TN) avvenuta in data 31.03.08 per un corrispettivo di 2,4 milioni e alla cessione dei terreni di Giustino e Massimeno (TN) per un corrispettivo di 2 migliaia di euro.

Il valore netto contabile delle "Attività destinate alla vendita" al 30.09.08 si riferisce pertanto solo allo stabilimento di Giustino e Massimeno (TN) per 94 migliaia di euro. Gli ammortamenti relativi a tale stabilimento sono stati sospesi in quanto lo stabilimento è al momento inattivo.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano un saldo di 3.525 migliaia di euro al 30.09.08 contro 3.626 migliaia di euro al 31.12.07. Gli investimenti effettuati nel periodo (128 migliaia di euro) sono imputabili principalmente all'acquisto di software per l'implementazione dei sistemi informativi.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nette del periodo chiuso al 30.09.08 viene evidenziata nel prospetto seguente :

	Valore netto 31.12.07	Acquisti	Altri incrementi del F.do	Amm.ti	Valore netto 30.09.08
Costi impianto e ampliamento	12	-	(1)	(8)	3
Concessioni, licenze e diritti	2.116	31	-	(187)	1.960
Altri costi pluriennali	76	-	(19)	(14)	43
Avviamento	1.379	-	-	-	1.379
Imm.ni in corso	43	97	-	-	140
<b>Totale</b>	<b>3.626</b>	<b>128</b>	<b>(20)</b>	<b>(209)</b>	<b>3.525</b>

L'avviamento pari a 1.379 migliaia di euro, al lordo degli ammortamenti, si riferisce per 605 migliaia di euro all'acquisizione, di due rami d'azienda (Dore e Monni Snc e Sas Renas Srl), avvenuta in data 31 luglio 2007 da parte della controllata Maffei Sarda Srl. Ulteriori 774 migliaia di euro riguardano l'allocazione a tale voce, del plusvalore derivante dall'acquisto della partecipazione pari al 30% nel capitale sociale della controllata Tecnominerali Srl (già Gruppo Teknoquarz S.r.l.) avvenuta in data 13 dicembre 2007.

Si evidenzia che il conferimento dei due rami d'azienda della controllante Maffei SpA (stabilimento di Gallese - VT) e della consociata Minerali Industriali SpA (stabilimento di Sarcedo - VI) nella controllata Tecnominerali Srl (già commentati nella Relazione sulla Gestione), hanno dato luogo in capo a quest'ultima, all'iscrizione di due valori di avviamento, il primo pari a 937 migliaia di euro ed il secondo pari a 5.217 migliaia di euro. Entrambi i valori sono stati stornati nel bilancio di Gruppo per le medesime ragioni tecniche-contabili già evidenziate più sopra con riferimento ai plusvalori di conferimento relativi alle immobilizzazioni materiali.

## **Altre attività non correnti**

### Partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese pari a 486 migliaia di euro al 30.09.08 (16 migliaia di euro al 31.12.07) si riferiscono per euro 470 mila alla partecipazione detenuta nella collegata Seagull S.r.l. (acquistata in data 28 luglio 2008) e per la rimanente parte a quote di consorzi e cooperative operanti in ambiti locali.

### **Altri crediti e attività non correnti**

La posta presenta un saldo 1.051 migliaia di euro al 30.09.08 contro 995 migliaia di euro al 31.12.07 ed è costituita principalmente da depositi cauzionali, ivi compresa la liquidità vincolata per Euro 800 mila, presso un istituto di credito per effetto dell'esecutività provvisoria di atti notificati alla società in seguito ad alcune richieste avanzate da alcuni autotrasportatori.

### **Attività per imposte anticipate**

La voce “attività per imposte anticipate” presenta un saldo pari a 715 migliaia di euro al 30.09.08 (600 migliaia di euro al 31.12.07).

## **ATTIVITA' CORRENTI**

### Rimanenze di magazzino

Le rimanenze di magazzino sono così dettagliate:

	<b>30.09.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.791	3.361
Prodotti finiti e merci	3.271	3.706
<b>Totale rimanenze</b>	<b>6.062</b>	<b>7.067</b>

Il saldo al 30.09.08 relativo alle materie prime, sussidiarie e di consumo viene presentato al netto del fondo obsolescenza di magazzino pari a 242 migliaia di euro.

### Crediti commerciali, vari e altre attività

Il saldo complessivo al 30.09.08 pari a 25.588 migliaia di euro si incrementa di 9.215 migliaia di euro rispetto al 31.12.07 (16.373 migliaia di euro), in seguito all'andamento delle poste di seguito analizzate:

- Crediti verso clienti

Aumentano di 3.628 migliaia di euro, passando da 14.452 migliaia di euro al 31.12.07 a 18.080 migliaia di euro al 30.09.08 principalmente per effetto del volume d'affari aggiuntivo apportato dallo stabilimento di Sarcedo conferito dalla consociata Minerali Industriali in data 01/02/08.

- Crediti tributari

La posta "crediti tributari" ammonta a 1.998 migliaia di euro ed aumentano di 1.045 migliaia di euro rispetto al 31.12.07 (953 migliaia di euro) per effetto principalmente del versamento degli acconti Ires pari a 997 migliaia di euro.

- Imposte anticipate

La voce imposte anticipate presenta un saldo pari a 3 migliaia di euro al 30.09.08 (112 migliaia di euro al 31.12.07).

- Crediti verso imprese consociate

I crediti verso imprese consociate presentano un saldo di 4.416 migliaia di euro e sono relativi, per euro 4.338 migliaia, a crediti verso Minerali Industriali S.p.A., società controllata da Gruppo Minerali S.p.A., dovuti ad operazioni commerciali e a prestazioni di servizi effettuate a condizioni di mercato.

- Crediti verso altri soggetti

Ammontano al 30.09.08 a 811 migliaia di euro (contro 591 migliaia di euro al 31.12.07) e sono composti principalmente da crediti per acconti a fornitori per 295 migliaia di euro, da acconti per contributi INAIL per 242 migliaia di euro, da note credito da ricevere per 42 migliaia di euro e da crediti per contributi deliberati L.488/92, soggetti a clausola sospensiva, per 180 migliaia di euro.

- Ratei e risconti attivi

La voce presenta un saldo di 405 migliaia di euro al 30.09.2008 contro 265 migliaia di euro al 31.12.07 con un incremento di 140 migliaia di euro, così dettagliati:

	30.09.2008	31.12.2007
<b>Risconti attivi</b>		
Concessioni	32	21
Canoni di locazione	302	148
Canoni di leasing	10	76
Premi assicurativi	22	-
Altri	39	20
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>405</b>	<b>265</b>

### Crediti finanziari verso controllante

I crediti finanziari ammontano a 74.671 migliaia di euro e si riferiscono esclusivamente ad un contratto di finanziamento erogato alla controllante Gruppo Minerali S.p.A. la quale si è obbligata a restituire a Maffei l'importo finanziato in un'unica soluzione entro e non oltre il 30 novembre 2008. Il contratto di finanziamento è stato stipulato in data 29 novembre 2007 e prevede una linea capitale di 74,3 milioni di euro. Il tasso di interesse concordato dalla parti, è stato fissato sulla base dell'indice Euribor 3 mesi/365 maggiorato di uno spread pari all'1%. Il pagamento degli interessi viene effettuato in via posticipata alla scadenza di ciascun trimestre. Alla data di chiusura del periodo, il saldo include gli interessi maturati ma non ancora liquidati pari a circa 371 migliaia di euro.

### Cassa e disponibilità liquide

Il dettaglio delle disponibilità liquide, in diminuzione di 315 migliaia di euro rispetto al 31.12.07 è il seguente:

	<b>30.09.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Depositi bancari e postali	589	905
Denaro e valori in cassa	9	8
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>598</b>	<b>913</b>

### Attività destinate ad essere cedute

Le attività destinate alla vendita, di natura non finanziaria ammontano a 94 migliaia di euro (299 migliaia di euro al 31.12.07) valorizzate al costo storico al netto dei fondi ammortamento al 30.09.08 e riguardano unicamente lo stabilimento di Giustino e Massimeno (TN). A fronte della cessione della titolarità della concessione mineraria ricadente nel territorio dei comuni di Giustino (TN) e Massimeno (TN) ed avendo cessato l'attività di lavorazione dei minerali estratti nell'unità produttiva ivi situata, si è provveduto ad allocare tra le attività destinate ad essere cedute, l'insieme dei beni e dei terreni facenti parte di tale unità produttiva. Il valore attribuito a tale stabilimento è al netto di svalutazioni effettuate negli esercizi precedenti per 125 migliaia di euro. Nel corso dei primi nove mesi del 2008 non sono state effettuate ulteriori svalutazioni dell'unità produttiva in questione.

La Centrale Idroelettrica di Darzo (TN), comprensiva di alcuni terreni e delle licenze necessarie alla produzione dell'energia valorizzata per 128 migliaia di euro al 31.12.07 è stata ceduta a terzi in data 31.03.08 per un valore di 2,4 milioni di euro. La differenza tra il corrispettivo ed il valore netto contabile al 31.03.08, comprensivo degli ammortamenti del trimestre, è rappresentata da una plusvalenza alienazione cespiti pari a 2.267 migliaia di euro, classificata alla voce "Utile netto da attività destinate alla vendita" di conto economico.

## PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto al 30.09.08 è costituito da quello di pertinenza del Gruppo per 92.887 migliaia di euro e da quello di terzi per 7.494 migliaia di euro.

Al 30.09.08 l'utile consolidato del periodo, presentato al netto delle imposte sul reddito, ammonta a 7.536 migliaia di euro, di cui 6.658 di spettanza del Gruppo.

La capogruppo Maffei S.p.A. detiene in portafoglio azioni proprie per un totale di 1.424.136. Il valore di iscrizione nel bilancio al 30.09.2008, della stessa, non ha subito variazioni rispetto al 31.12.07. Conformemente a quanto previsto dai principi contabili internazionali le azioni proprie e il relativo fondo di patrimonio sono state annullate.

### Utile per azione

L'utile base per azione al 30.09.2008 è pari ad euro 0,233 ed è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti per la media ponderate delle azioni ordinarie della capogruppo Maffei S.p.A. in circolazione durante il periodo.

### Utile per azione diluito

L'utile diluito per azione coincide con l'utile per azione.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### T.F.R. e altri fondi del personale

- Fondo T.F.R.

Il fondo trattamento di fine rapporto lavoro subordinato diminuisce rispetto al 31.12.07 di 403 migliaia di euro, in seguito alla movimentazione di seguito esposta:

	31.12.2007	Incremento per conferimento Sarcedo	Accanto	Versato a Fondi Pensione	Decremento per affitto rami d'azienda	Altri decrementi	30.09.2008
Fondo T.F.R.	1.523	40	126	(105)	(390)	(74)	1.120
<b>Totale</b>	<b>1.523</b>	<b>40</b>	<b>126</b>	<b>(105)</b>	<b>(390)</b>	<b>(74)</b>	<b>1.120</b>

- Fondo trattamento di quiescenza e simili

Il fondo in oggetto presenta un saldo di 198 migliaia di euro e accoglie lo stanziamento stimato per la copertura delle indennità dovute agli agenti, nell'ipotesi di interruzione del rapporto contrattuale su iniziativa della società sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi.

### Fondo imposte differite

Il saldo al 30.09.08 è pari a 3.199 migliaia di euro (933 migliaia di euro al 31.12.07). Il significativo incremento netto pari a 2.266 è imputabile, per euro 2.010 migliaia al conferimento del ramo d'azienda sito in Sarcedo (VI), in relazione al mancato affrancamento dei plusvalori di perizia rispetto ai valori fiscalmente riconosciuti, già citato alla nota 12.iv di cui sopra;

### Fondi rischi e oneri futuri

Risultano pari a 1.297 migliaia di euro al 30.09.2008; la relativa movimentazione è esposta nella tabella seguente:

	<b>31.12.2007</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>30.09.2008</b>
<b>Rischi ambientali</b>	433	-	-	-	433
<b>Oneri futuri</b>	255	-	-	-	255
<b>Rischi contenziosi</b>	683	45	(119)	-	609
<b>Totale fondi rischi</b>	<b>1.371</b>	<b>45</b>	<b>(119)</b>	<b>-</b>	<b>1.297</b>

I fondi rischi si riferiscono ad accantonamenti destinati a coprire probabili costi che si sosterranno in epoca futura, oggi non determinabili, in relazione a opere concernenti il recupero ambientale del territorio su cui viene svolta l'attività di estrazione mineraria ed a contenziosi in essere e relative spese legali.

Gli oneri futuri pari a 255 migliaia di euro si riferiscono ad un accantonamento effettuato nel 2007 in previsione di costi, di competenza del 2007, per lo svolgimento di attività di consulenza legale e societaria relativa al progetto di fusione per incorporazione di Maffei Spa nella controllante Gruppo Minerali S.p.A. Tale progetto è stato già approvato dal Consiglio di Amministrazione del 27 ottobre 2007 e dall'Assemblea dei soci in data 20 dicembre 2007 e verrà portato a compimento nel corso dell'esercizio 2008.

I fondi rischi si riferiscono altresì, per 564 migliaia di euro, a contenziosi in essere in relazione ad alcune istanze di richiesta da parte di alcuni autotrasportatori, pervenute in esercizi precedenti relative a presunti adeguamenti dei corrispettivi pattuiti in passato alle rispettive tariffe di categoria in vigore e per 45 migliaia di euro ad altri rischi.

Gli Amministratori della Società ritengono, anche con il supporto dei propri consulenti legali, che non ricorrano i presupposti perchè tali richieste debbano essere accolte. La società si è limitata pertanto a stanziare al "fondo rischi per cause legali", esclusivamente un importo rappresentativo del rischio ad oggi ritenuto di probabile manifestazione stimato con il supporto dei propri consulenti legali, ivi incluse le spese legali attese.

### Passività finanziarie correnti

Sono rappresentate da debiti verso banche, tutti a breve termine, per utilizzi di portafoglio ricevute bancarie sbf, sia da anticipi su fatture e sono pari ad Euro 5.463 mila (3.177 migliaia di euro al 31.12.2007).

### Debiti commerciali, per imposte, vari e altre passività

Il saldo complessivo al 30.09.08 pari a 15.265 migliaia di euro si incrementa di 702 migliaia di euro rispetto al 31.12.07 (14.563 migliaia di euro), in seguito all'andamento delle poste di seguito analizzate:

- Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori, pari a 9.872 contro 9.424 migliaia di euro al 31.12.07 aumentano di 448 migliaia di euro.

- Debiti verso controllanti

I debiti verso la controllante Gruppo Minerali SpA presentano un saldo di 414 migliaia di euro contro 404 migliaia di euro al 31.12.2007 e sono relativi a servizi amministrativi, logistici e di vendita, nonché a riaddebiti di costi sostenuti centralmente dalla casa madre.

- Debiti tributari

I debiti tributari presentano un saldo al 30.09.08 pari a 334 migliaia di euro (1.714 migliaia di euro al 31.12.07). I debiti tributari si riferiscono a ritenute su redditi di lavoro dipendente, collaborazione coordinata e continuativa e lavoro autonomo.

- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Presentano un saldo al 30.09.08 di 257 migliaia di euro (387 migliaia di euro al 31.12.07); diminuiscono di 130 migliaia di euro e comprendono i debiti verso enti pubblici di previdenza e assistenza per contributi obbligatori maturati sia a carico della Società, sia a carico del personale dipendente.

- Debiti verso imprese consociate

Presentano un saldo di 3.123 migliaia di euro (367 migliaia di euro al 31.12.07) e si compongono principalmente di debiti verso Minerali Industriali S.p.A., società controllata da Gruppo Minerali S.p.A., relativi ad operazioni commerciali e a prestazioni di servizi effettuate a condizioni di mercato.

- Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 1.202 migliaia di euro contro 1.102 migliaia di euro al 31.12.07 ed aumentano di 100 migliaia di euro.

Il saldo è formato prevalentemente da debiti per retribuzioni pari a 144 migliaia di euro, da oneri differiti verso il personale dipendente per 406 migliaia di euro, da debiti verso collaboratori ed amministratori per 35 migliaia di euro, da debiti verso Comune Sondalo (SO) per 26 migliaia di euro da debiti per contributi deliberati L.488/92, soggetti a clausola sospensiva, per 180 migliaia di euro e da accrediti da emettere a clienti per 325 migliaia di euro.

- Ratei e risconti passivi

La voce in esame presenta un saldo di 116 migliaia di euro (86 migliaia di euro al 31.12.07).

	<b>30.09.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Ratei passivi</b>		
Canoni per concessioni e permessi minerari	10	18
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>10</b>	<b>18</b>
<b>Risconti passivi</b>		
Contributo ricevuto da Maffei S.p.A. ex legge regionale 14/98	2	4
Contributo ricevuto da Maffei Sarda S.r.l. ex legge 341/95	26	56
Contributo ricevuto da Maffei Sarda S.r.l. ex legge 752/82	3	6
Contributo ricevuto da Maffei Sarda S.r.l. ex legge 488/92	75	2
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>106</b>	<b>68</b>
<b>Totale</b>	<b>116</b>	<b>86</b>

## IMPEGNI E RISCHI

	30.09.2008	31.12.2007
Fideiussioni a garanzia di impegni assunti dalla conrollante Gruppo Minerali S.p.A.	3.000	-
<b>Totale</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>
Fideiussioni e somme a garanzia di terzi	1.216	2.470
Somme vincolate a garanzia di terzi	800	800
Fideiussioni a favore di Enti Pubblici locali nei cui territori viene svolta l'attività mineraria	898	664
<b>Totale impegni e rischi</b>	<b>5.914</b>	<b>3.934</b>

Le somme vincolate a garanzia di terzi per Euro 800 mila sono rappresentate da conti correnti bancari vincolati per effetto dell'esecutività provvisoria di atti notificati alla società in seguito ad alcune richieste avanzate da alcuni autotrasportatori.

Le fideiussioni a garanzie di terzi sono essenzialmente prestate a favore dell'Amministrazione Finanziaria per la compensazione dell'IVA di Gruppo.

### Esposizione e gestione rischi finanziari

L'attività industriale del Gruppo è esposta ad una varietà di rischi di natura commerciale e finanziaria che vengono monitorati e gestiti dalla direzione senza l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

I rischi si possono sintetizzare in: "rischi di cambio" per l'oscillazione del cambio euro/monete paesi non aderenti all'U.E., "rischio prezzi" per l'oscillazione tipica del settore in cui si opera e il "rischio credito" per l'incasso dei crediti dei clienti.

Su tale rischio la politica aziendale percorre la strada di rapportarsi solo con clienti noti ed affidabili monitorando periodicamente il saldo dei crediti riducendo al minimo le posizioni in sofferenza di importo significativo. Il Gruppo, storicamente, non ha sofferto significative perdite su crediti.

Per quanto riguarda gli sviluppi e la gestione della problematica inerente la notifica alle società del Gruppo Maffei di istanze di richiesta da parte di autotrasportatori, si rimanda all'informazione data dettagliatamente nella relazione della gestione.

Il Gruppo non detiene, altresì, strumenti finanziari derivati di carattere speculativo.

## NOTE DI COMMENTO AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi, realizzati verso soggetti nazionali e verso soggetti esteri (38.545 migliaia di euro), soprattutto residenti nella UE, aumentano in modo significativo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (euro 6.295 mila) per effetto dei conferimenti dei rami d'azienda precedentemente descritti.

Per un'analisi più completa dell'andamento del fatturato si rimanda all'informativa di settore inclusa nella relazione sulla gestione.

### Altri ricavi e proventi

La voce pari a 1.366 migliaia di euro, accoglie principalmente i seguenti elementi:

- riaddebiti per rivalsa costi per servizi alle consociate, principalmente Minerali Industriali SpA, per 330 migliaia di euro;
- affitti attivi del ramo d'azienda "Granulati" da Maffei SpA alla consociata Minerali Industriali SpA per 600 migliaia di euro (100 mila euro al mese, con decorrenza 01/04/08);
- affitti attivi di un ramo d'azienda in Sardegna dalla controllata Maffei Sarda S.r.l. alla consociata Sarda Silicati S.r.l. per 210 migliaia di euro (70 migliaia di euro al trimestre);
- plusvalenze per alienazione cespiti;
- incrementi per lavori interni per 67 migliaia di euro;
- quota di competenza del periodo, pari a 46 migliaia di euro, di contributi in conto capitale ricevuti da Maffei Sarda S.r.l.

### Acquisti di materie prime, di consumo e sussidiarie, merci

Comprendono i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo nonché di prodotti direttamente destinati alla vendita.

La voce ammonta a 9.291 migliaia di euro al 30 settembre 2008, contro 4.833 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

### Costi per prestazioni servizi

I costi per servizi, pari a 19.974 migliaia di euro contro 17.772 migliaia al 30 settembre 2007, sono complessivamente aumentati di 2.202 migliaia di euro.

La voce comprende costi per trasporti di vendita e di acquisto, per servizi industriali, per consulenze e spese amministrative e generali.

### Costi del personale

Il costo del personale, pari a 3.873 migliaia di euro, subisce un decremento pari a 319 migliaia di euro rispetto al 30 settembre dell'anno precedente, come diretta conseguenza della riduzione del numero di dipendenti. Tale riduzione è dovuta al trasferimento parziale del personale della caopogruppo Maffei S.p.a. presso la consociata Minerali Industriali S.p.a. in virtù del contratto d'affitto del ramo d'azienda "Granulati" avente decorrenza dal 1 Aprile 2008.

### Altri costi operativi

- Costi per godimento di beni di terzi

Ammontano a 785 migliaia di euro (636 migliaia di euro nel III° trimestre 2007) e comprendono essenzialmente costi relativi ad affitti di terreni, fabbricati, canoni per concessioni minerarie e permessi di ricerca.

- Oneri diversi di gestione

Ammontano a 347 migliaia di euro (168 migliaia di euro al 30 settembre 2007) e sono essenzialmente composti da spese e commissioni bancarie, imposte e tasse diverse, contributi associativi e spese di cancelleria, stampati e giornali.

- Altri oneri

Ammontano a 195 migliaia di euro e sono prevalentemente composti da costi per risarcimento danni per terreni ad Orani (Maffei Sarda).

### Variazione delle rimanenze

La posta riflette le variazioni complessive delle rimanenze di magazzino dei prodotti finiti, delle materie prime, di consumo e sussidiarie e delle merci.

### Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni del periodo aumentano di 72 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente:

	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	209	159
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.271	1.481
Svalutazione immobilizzazioni materiali	105	37
Svalutazione crediti nell'attivo circolante	83	63
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.668</b>	<b>1.740</b>

La svalutazione delle immobilizzazioni materiali pari a 105 migliaia di euro si riferisce a terreni ed a costruzioni leggere site nello stabilimento di Gallese (VT) ed è stata attuata al fine di allineare il valore di tali cespiti al *Fair Value* emerso con perizia di valutazione dello stabilimento stesso.

Per ogni ulteriore informazione concernente gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali si rimanda alle note relative alle corrispondenti voci dello stato patrimoniale.

### Accantonamenti

Presentano un saldo pari a 57 migliaia di euro (36 migliaia di euro al 30 settembre 2007) che si riferiscono all'accantonamento dell'indennità di fine rapporto di agenzia (12 migliaia di euro) e a contenziosi per 45 migliaia di euro.

### Plusvalenze/Minusvalenze da realizzo di attività non correnti

Ammontano a 306 migliaia di euro al 30 settembre 2008 contro 117 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e si riferiscono a plusvalenze da alienazione immobilizzazione tecniche.

### Svalutazioni di valore attività non correnti

Presentano valore nullo (10 migliaia di euro al 30 settembre 2007 che si riferivano alla svalutazione di una partecipazione in un consorzio detenuta dalla capogruppo Maffei S.p.a.).

### Proventi finanziari

Registrano un incremento complessivo di 1.441 migliaia di euro, passando da 1.825 migliaia di euro al 30.09.07 a 3.266 migliaia di euro al 30.09.08. Tale incremento è correlato al finanziamento concesso alla controllante, che consente di ottenere una maggior remunerazione della liquidità rispetto ai titoli obbligazionari detenuto nel medesimo periodo dell'esercizio precedente.

	30.09.2008	30.09.2007
<b>da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	1.624
<b>proventi finanziari da Controllante</b>	3.248	-
<b>proventi diversi</b>		
interessi da altri soggetti e proventi vari:		
- interessi da istituti bancari per rapporti di c/c	12	201
- varie	3	-
- differenze cambi	3	-
<b>Totale interessi da altri soggetti e proventi</b>	<b>18</b>	<b>201</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>3.266</b>	<b>1.825</b>

Si evidenzia che alla data del 30.09.2008 si è proceduto ad adeguare le poste dei crediti e dei debiti in valuta a breve adeguando direttamente le poste al tasso di cambio alla data di chiusura del periodo ed i relativi utili e/o perdite su cambi sono stati imputati a conto economico.

### Oneri finanziari

Gli interessi e altri oneri finanziari ammontano a 237 migliaia di euro al 30 settembre 2008 contro 86 migliaia di euro nello stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento è riconducibile all'aumentata esposizione debitoria verso banche.

	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Interessi passivi bancari	212	-
Altri	25	20
Svalutazione titoli del circolante <i>Held for Sale</i>		66
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>237</b>	<b>86</b>

### Imposte sul reddito

Si riferiscono esclusivamente alle imposte differite/anticipate derivanti dalle operazioni di adeguamento ai principi IAS/IFRS.

Castellarano, 12 novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
*Giorgio Bozzola*

Il sottoscritto Carlo Alberto Vismara, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Maffei S.p.A., quanto alla situazione contabile trimestrale al 30 settembre 2008, emessa in data 12/11/2008

dichiara ed attesta:

in conformità a quanto previsto dall'art. 154-bis, comma 2 del T.U.F. la corrispondenza della relazione trimestrale, alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Castellarano, 12 novembre 2008

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

---